TAUX DE RENDEMENT ET COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF DU DISTRIBUTEUR

TABLE DES MATIÈRES

1. COÛT MOYEN DE LA DETTE, TAUX DE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES ET TAUX DE RENDEMENT DE LA BASE DE TARIFICATION 5
2. COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF 6

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Coût moyen de la dette intégrée 5
Tableau 2 : Taux de rendement des capitaux propres du Distributeur 5
Tableau 3 : Taux de rendement de la base de tarification du Distributeur 6

1. COÛT MOYEN DE LA DETTE, TAUX DE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES ET TAUX DE RENDEMENT DE LA BASE DE TARIFICATION

Les tableaux 1, 2 et 3 détaillent le calcul du coût moyen de la dette intégrée, du taux de rendement des capitaux propres du Distributeur et du taux de rendement de sa base de tarification. Ces informations sont conformes à celles présentées dans la pièce HQD-4, document 3.2 sur la politique financière et le coût du capital pour 2015.

Tableau 1 :
Coût moyen de la dette intégrée

		2013	2014		2015
		Année historique	D-2014-037	Année de base	Année témoin
	Numérateur - Frais financiers[1]	**2 714**	**2 753**	**2 744**	**2 745**
	Intérêts nets sur dette à long terme	2 514	2 548	2 539	2 533
+	Frais de garantie	199	205	205	212
	Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps[1]	**41 385**	**41 961**	**41 924**	**42 162**
	Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	41 953	42 756	42 588	42 984
-	**Éléments dans la valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs**				
.	Cumul des autres éléments du résultat étendu	318	543	413	474
.	Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	868	851	849	792
.	Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-109	-93	-92	-35
.	Solde des autres étéments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-509	-506	-505	-408
	Coût moyen de la dette	**6,557%**	**6,561%**	**6,544%**	**6,511%**

[1] Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

Tableau 2 :
Taux de rendement des capitaux propres du Distributeur

	2013	2014		2015
	Année historique	D-2014-037	Année de base	Année témoin
Taux de rendement des capitaux propres	**12,132%**	**8,200%**	**9,465%**	**8,200%**

Tableau 3 :
Taux de rendement de la base de tarification du Distributeur

	2013	2014		2015
	Année historique	D-2014-037	Année de base	Année témoin
Taux pondéré de la dette	**4,262%**	**4,265%**	**4,254%**	**4,232%**
Coût moyen de la dette	6,557%	6,561%	6,544%	6,511%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
Taux pondéré des capitaux propres	**4,246%**	**2,870%**	**3,313%**	**2,870%**
Taux de rendement des capitaux propres	12,132%	8,200%	9,465%	8,200%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Taux de rendement de la base de tarification	**8,508%**	**7,135%**	**7,567%**	**7,102%**

2. COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF

Le coût du capital prospectif applicable à l'évaluation des projets d'investissement du Distributeur s'établit à 5,949 % pour 2015. Son calcul détaillé est présenté à l'annexe A de la pièce HQD-4, document 3.2.